

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *dividend increase* terhadap reaksi pasar di sekitar pengumuman dividen pada perusahaan manufaktur di Indonesia dari tahun 2012 hingga 2015. Penelitian dilakukan pada 45 sampel yang mengumumkan dividen yang ditentukan dengan metode *purposive sampling*. Variabel independen dalam penelitian ini adalah perubahan kenaikan dividen (*dividend increase*) dan variabel dependen dalam penelitian ini adalah *cummulative abnormal return*, sedangkan variabel kontrol dalam penelitian ini adalah *dividend yield*, *investment opportunities set* dan *firm size*. Tahap pertama penelitian ini menggunakan metodologi studi peristiwa (*event study*) untuk mengetahui besarnya reaksi pasar terhadap pengumuman dividen dengan model pasar. Kemudian dilakukan uji regresi linier berganda. Hasil penelitian ini secara signifikan menunjukkan bahwa perubahan kenaikan dividen (*dividend increase*) berpengaruh positif terhadap besarnya reaksi pasar di sekitar pengumuman dividen diproksikan dengan *cummulative abnormal return*.

Kata kunci: *dividend increase, cummulative abnormal return, event study, dividend signalling theory*

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of the dividend Increase on the market reaction around announcement of the dividend on manufacturing companies in Indonesia from 2012 to 2015. The study was conducted on 45 samples announced the dividend specified by purposive sampling method. The independent variables in this study is the Increase the dividend and the dependent variable in this study is cummulative abnormal return, while the control variables in this study is the dividend yield, investment opportunities set and firm size. The first stage of this study using event study to determine the magnitude of the market reaction to the announcement of dividend by the market model. Then do the multiple linear regression test. The results of this study significantly show that the dividend Increase a positive influence on the magnitude of the market reaction around announcement of the dividend is proxied by the cummulative abnormal return.

Keywods: dividend increase, cummulative abnormal return, event study, dividend signalling theory